

市场动态

天然橡胶价格高位运行 后市回调压力加重

陈中涛

(中国物流信息中心, 北京 100043)

2005年 10 月份, 由于国际橡胶主产区气候条件不利, 天然橡胶供应减少, 全球天然橡胶现货价格继续走强。

从国内市场来看, 进入 10 月份, 国内天然橡胶主产区即将停割, 产量下降, 而橡胶需求依然强劲, 市场价格在 9 月份回升反弹的基础上, 继续上涨。据中国物流信息中心市场监测, 10 月份, 国内天然橡胶平均价格比上月上涨 5.3%。自 9 月份以来, 国内天然橡胶市场干胶综合平均价格持续在每吨 17500 ~ 18000 元左右的高价位运行。创下如此高的价位, 实为最近几年所罕见。据了解, 这是自 1994 年 9 月 1 日橡胶市场开放以来, 天然橡胶价格第二次创下历史新高。本次价位新高同第一个历史新高 (1995 年每吨 13923 元) 相比, 每吨高出 4000 元。目前橡胶价格的持续飙升引起了各界的广泛关注, 综合国内外的多种因素分析, 我们认为, 促成今年橡胶市场价格创下新高的主要原因有以下几个方面:

一是泰国、马来西亚等东南亚产胶国今年上半年受干旱等因素影响而减产, 这是国内天然橡胶价格创下新高的外部因素。

二是今年以来石油价格居高不下, 合成橡胶生产成本大大增加, 合成橡胶价格飙升, 与天然橡胶价格一度形成“倒挂”, 下游用胶企业纷纷改用天然橡胶, 造成今年天然橡胶供需失衡、缺口扩大。

三是今年以来, 国内汽车制造业呈平稳快速发展, 轮胎工业生产势头强劲, 全年多数月份轮胎产量增速都在 25% ~ 30%, 带动今年我国橡胶消费需求异常旺盛。目前我国已成为世界第一橡胶进口国和消费国。消费势头强劲, 在很大程度上也拉动了天然橡胶价格的上涨。

进入 11 月份以来, 从国际市场上看, 目前泰

国、印尼、马来西亚等三国产区大规模降雨结束, 又将迎来 11 ~ 12 月份割胶旺季, 现货供应将转减为增, 现货胶价预期将出现季节性回落。受此影响, 国际跨国轮胎制造商和进口商观望情绪上升, 采购活动减少, 国际天然橡胶价格上行受阻, 价位回落。11 月 7 ~ 11 日, 泰国 RSS3、印尼 SR20 的 2005 年 12 月 FOB 价分别为每吨 1591.7 美元和 1545 美元, 与上周同期相比, 泰胶、印胶每吨分别下跌 71.3 美元和 40 美元。

从国内市场来看, 国内琼滇产区由于灾害及季节性产胶淡季等因素迭加作用, 引发农垦惜售, 但由于终端需求沉闷, 连续多周几乎未有成交, 导致库存量和新增胶源难以销售, 现货供应维持在 500 以上规模, 现货胶价维持在每吨 17100 ~ 17400 元, 产区胶市维持有价无市低迷状态。近期国内橡胶现货市场表现反映出, 胶市现货供应紧张被市场反复炒作之后, 胶价坚挺对用胶需求的抑制作用正逐渐显现, 后市行情走势面临回调压力。另外, 临近年底, 关税是否调整也可能成为影响后市走势的不确定性因素。

我国天然橡胶资源短缺, 每年市场需求的 2/3 依靠进口来满足。2002 年以前, 我国天然橡胶进口关税为 25%, 配额内关税实际按 12% 征收。从 2002 年起, 我国将天然橡胶进口关税统一定为 20%, 从此, 天然橡胶进口关税引起各方普遍关注。尤其是从 2002 年下半年开始, 由于天然橡胶价格飞涨, 使用胶企业成本大幅度攀升, 天然橡胶进口关税也成为上下游行业分歧的焦点。当前围绕 20% 的关税是高是低、该不该降, 争论之声日渐高涨, 也使得近期国内天然橡胶价格出现了较大的波动。

据悉, 前不久中国橡胶工业协会向国家发改

委、财政部、国务院税则委、商务部等部门发出呼吁,要求将 20%的天然橡胶进口关税降至 10%。其理由很明确:由于受地域、气候等方面条件限制,国内天然橡胶产量不可能有大的增长,且随着轮胎工业的发展,比例失调问题将逐步扩大,形势非常严峻,预计今年天然橡胶进口量将大幅提高。从世界橡胶工业发展趋势看,今后天然橡胶资源紧缺现象将在相当长一段时期存在,价格也将维持在一定的高位,因此下调关税不会对种胶企业产生较大影响。

总体来看,现阶段天然橡胶进口关税如何确定仍是天然橡胶市场关注的焦点,并将在后期决定我国进口天然橡胶的数量,进而将左右胶价的运行趋势。

综合分析,预计未来几个月,随着产区资源减少,国内天然橡胶价格将继续保持坚挺。但由于目前价位已接近每吨 18000 元,为最近几年所罕见,后市行情走势将面临越来越大的回调压力。预计年内国内橡胶市场价格总体高位运行的基本态势不会改变,但小幅震荡下行将不可避免。

雨季结束 胶价有望回落

——双钱橡胶沙龙泰国考察记录

王伟波

(上海金鹏期货公司,上海 200001)

2005 年 11 月 22 ~ 30 日,笔者跟随双钱橡胶沙龙一行 15 人在全球天然橡胶主产区泰国进行了为期 9 天的参观访问。在泰国期间,走访了泰国橡胶协会与三国橡胶公司,对整个泰国天然橡胶行业进行了全面了解,在其主要橡胶产地进行了全方位的调研,同时也对位于整个泰国前 5 名的大型出口供应商诸如宏曼利、泰华、同泰等树胶公司及其橡胶加工厂进行了考察。整体上对泰国天然橡胶的供应形势掌握了比较详实的信息。

在泰国橡胶协会我们了解到目前整个泰国天然橡胶库存大约为 20 万 左右,主要集中在前几名大型胶商手中。据了解,这 20 万 库存胶中的 80% 主要是欧美与日本轮胎厂家已经采购的定单,即库存已经有货主,船期未到仍停留在泰国,其中主要包括 11 月份上中旬米其林、固特异、普利司通等大型轮胎集团在天然橡胶国际价格回落至每吨 1550 美元附近时进行的大手笔采购。12 月份是欧美以及日本采购淡季,由于圣诞长假临近,大多欧美工厂停工度假,因此 12 月份欧美以及日本、韩国等轮胎企业在国际市场的采购将会比较清淡。20 多万 的库存,对泰国市场而言是

比较正常的周转库存,2003 年、2004 年同期整个泰国的周转库存也差不多是这个数量。

对于 2005 年整个泰国的产量也做了相应的评估,由于干旱以及南部暴乱等因素,泰国橡胶协会提供的数据是 290 万 左右,较 2004 年大约减产 5%,而 2005 年另一橡胶主产国印度尼西亚产量会在 2004 年的基础上提升 9%,马来西亚基本持平,他们认为 2005 年全球天然橡胶的供需基本上处于平衡状态,但是这种平衡相对也是比较脆弱的,因为 2005 年全球天然橡胶的库存水平非常低。因此,前期国内普遍预计 2005 年全球供应与需求之间存在 40 万 的缺口,看来还需要进一步详尽落实。

随后的行程中,我们首先来到已经进入高产期的泰国中东部的罗勇一带,参观了泰华与同泰位于本地的橡胶加工厂,从整个工厂的原料储备来看,高产期的产量已经凸现出来,两家工厂主要生产标胶与烟胶,其生产规模比海南、云南要大的多,与国内产区分散型的橡胶加工厂完全不同,泰国的橡胶加工厂属于集中型。泰国的雨季每年从北方向中部、东部、南部逐渐移动,东中部地区 11